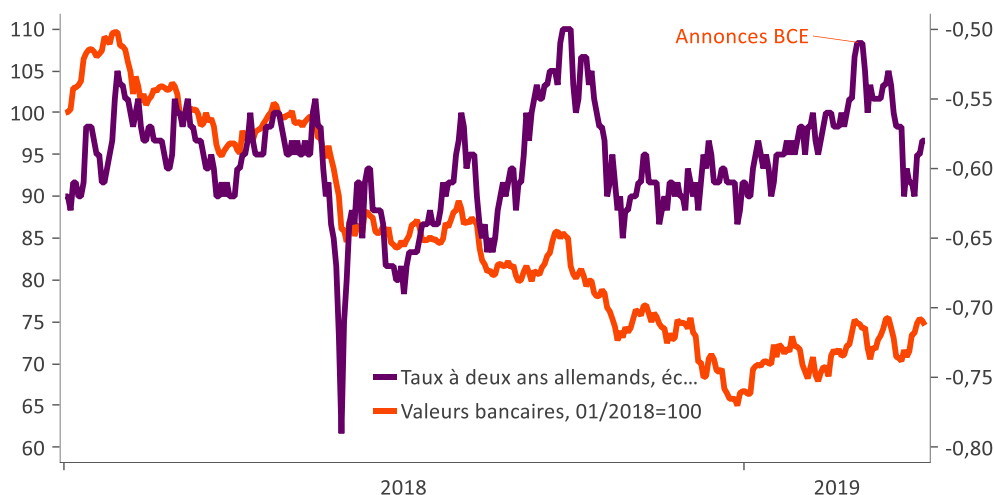


La BCE et les banques : à l'impossible, nul n'est tenu

Avec la nette dégradation de l'environnement économique européen, la question d'une hausse de taux ne devrait pas être mise sur la table, si ce n'est, peut-être, pour annoncer un énième report. En revanche, le problème des taux négatifs, qui pèsent sur l'activité bancaire, se fait de plus en plus pressant et c'est sur ce plan que les annonces de la BCE sont attendues demain. Difficile, toutefois, de trouver des réponses convaincantes.

Indices des valeurs bancaires et taux à 2 ans



Sources : RichesFlores Research, Macrobond

Une tonalité générale moins optimiste

Devant la persistance de la dégradation du climat économique en ce début d'année, reflétée, entre autre, par une nouvelle révision à la baisse des prévisions officielles allemandes, de 1 % à 0,8 % pour cette année, le président de la BCE, Mario Draghi a tout lieu de se montrer prudent, **probablement un brin plus préoccupé que lors de sa dernière conférence de presse**. Après avoir repoussé la première hausse des taux directeurs à 2020, les développements sur le double front de la croissance et de l'inflation pourraient l'inciter à annoncer un nouveau report à la mi-2020.... Ce n'est pas sur ce point néanmoins que M. Draghi est attendu.

« Atténuer les effets secondaires des taux négatifs » sur les banques

La réaction des marchés aux annonces du mois de mars n'a pas été des plus favorables au secteur bancaire. En effet, le nouveau recul du calendrier de hausse des taux directeurs a fait chuter les taux futurs et accentué l'aplatissement de la courbe des taux, fragilisant de facto les valeurs bancaires au lieu de les soutenir, malgré l'annonce de TLTRO.

En réaction, les pressions sur la BCE pour endiguer les effets pervers des taux négatifs se sont multipliées. M. Draghi semble vouloir agir en ce sens. Ayant exclu la possibilité de relever le taux de dépôts (-0,4 %) les solutions ne font cependant pas florès. Deux possibilités s'offrent potentiellement à lui :

- Des taux négatifs des avances faites via les TLTRO, à partir de septembre.
- L'exonération des taux négatifs sur les dépôts en-dessous d'un certain montant.

La première, revenant à faire payer les dépôts et à rémunérer les prêts, n'est guère convaincante, risquant de rendre l'ensemble du dispositif complexe et opaque. La seconde, plus proche du modèle suisse, équivaldrait à une hausse de taux déguisée, dont l'éventualité a été écartée par Mario Draghi...

Difficile de trouver au total comment résoudre ce problème. La BCE parviendra-t-elle à trancher ? On est en droit d'en douter... Si notre appréciation est la bonne, gare à la déception pour le secteur.

Véronique Riches-Flores

contact@richesflores.com

La Société RichesFlores Research élabore des diagnostics économiques et financiers. Elle produit des analyses et prévisions économiques internationales ainsi qu'une recherche transversale sur les développements de l'économie mondiale à court, moyen et long termes.

RichesFlores Research est une entreprise totalement indépendante et transparente, dotée des bases de données et des moyens d'information nécessaires à la préservation de son indépendance et de son impartialité. Cette indépendance est protégée par le fait que RichesFlores Research n'est prestataire d'aucun service d'investissement ou de vente de produits financiers susceptibles d'influencer ses conclusions, recommandations ou conseils.

Ce document est donné à titre d'information. Il ne constitue ni une offre commerciale ni une incitation à investir. Il est strictement confidentiel et établi à l'attention exclusive de ses destinataires. Il ne saurait être transmis à quiconque sans l'accord préalable écrit de RichesFlores Research.

Cette recherche comme son contenu sont la propriété exclusive de RichesFlores Research et ne sauraient être reproduits sans accord préalable et sans spécification de sa source datée.

La recherche, les conclusions, les données et les diagnostics contenus dans ce document n'engagent pas la responsabilité de RichesFlores Research. Contenu non-contractuel ne constituant ni une offre de vente ni un conseil d'investissement.

Véronique Riches-Flores, contact@richesflores.com